

2026.02.06 🌱 🌿 🍀 🍁

신영 Weekly Global Recap

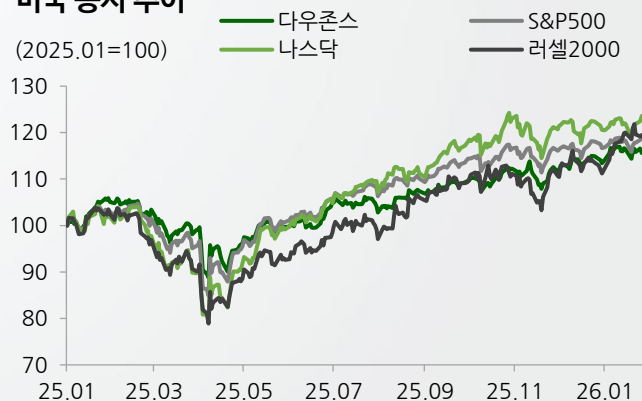
- 끝나지 않는 AI 수익성 의구심
- [미국 증시] 부진한 이유 / 추세의 변곡점일까?
- [AI] AI 발전의 피해자는 소프트웨어? / 이제 AI 투자 확대만으로는 부족하다

주식전략 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

 신영증권

미국 증시 추이

(2025.01=100)



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.02.02~05)

끝나지 않는 AI 수익성 의구심

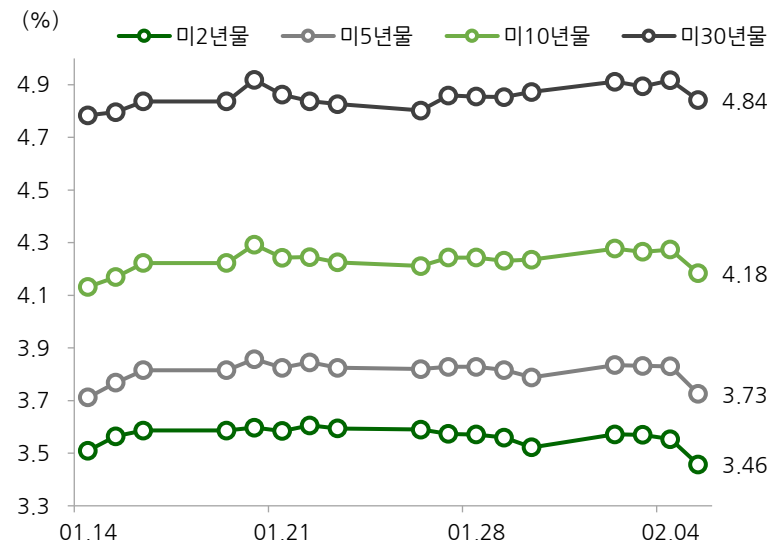
- 미국 증시는 AI 기술 발전에 따른 소프트웨어 사업 모델 불확실성 및 대규모 자본지출 부담 속 AI 회의론 확산되며 하락세
- 유럽 증시는 실적 발표 기대감 속 상승 출발했으나 실적 부진 및 영란은행과 ECB의 금리 동결 발표에 하락 전환
-노보 노디스크는 2026년 매출 및 영업이익 가이드언스를 전년대비 5~13% 감소로 제시해 급락
- 미국채 금리는 제조업 지표 호조에 상승 출발했으나 고용 지표 악화 속 금리 인하 기대감 재개되며 하락 마감
-1월 미국 기업 감원 계획 급증한 가운데 주간 신규 실업수당 청구건수 예상치 상회 및 12월 JOLTS 구인건수 예상치 하회
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 코카콜라, 길리어드 사이언스, 포드, 데이터독(10일), 시스코 시스템즈, 맥도날드, 티모바일, 쇼피파이, 애플빈(11일), 어플라이드 머티어리얼즈, 아리스타 네트워크(12일)

글로벌 시장 데이터 (2026.02.05 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,027.24	-2.19	1.24	22.10
DM	4,505.15	-0.90	1.69	21.50
EM	1,532.67	-1.42	9.14	42.51
S&P500	6,798.40	-2.45	-0.69	15.59
나스닥	22,540.59	-4.83	-3.02	16.73
STOXX50	5,925.70	0.57	2.32	21.03
TOPIX	3,652.41	3.02	7.14	31.15
CSI300	4,670.42	-1.76	0.87	18.69
KOSPI	5,163.57	-1.10	22.53	115.19
달러인덱스	97.94	1.66	-0.38	-10.54
원/달러 환율	1,463.60	29.15	23.85	-8.35
미국채 10년물	4.18	-5.12	1.31	-38.89
독일국채 10년물	2.84	0.30	-1.20	47.60
영국국채 10년물	4.56	4.80	8.00	-0.09

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%), bp)
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



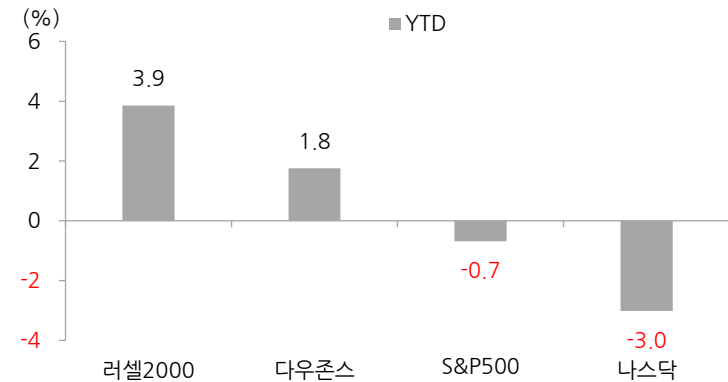
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 부진한 이유

S&P500, 나스닥 YTD 수익률 (-) 전환

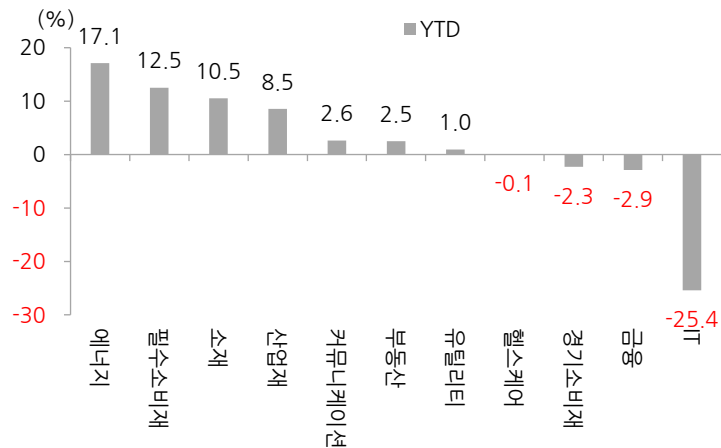
- 업종별로는 IT, 금융, 경기소비재 부진
 - 지수 시가총액 비중이 가장 높은 IT(32.3%), 금융(13.1%)의 부진으로 미국 주요 지수 박스권을 벗어나지 못하는 상황
 - 특히, 기술주 중심의 나스닥 지수가 고전 중
- 스타일별로는 성장, 모멘텀의 약세 및 고배당, 퀄리티의 강세

미국 주요 지수 YTD 수익률 비교



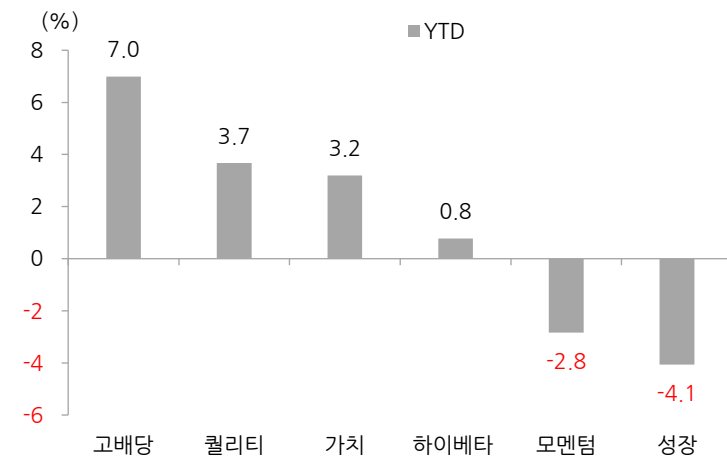
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 업종별 YTD 수익률 비교



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 스타일별 YTD 수익률 비교



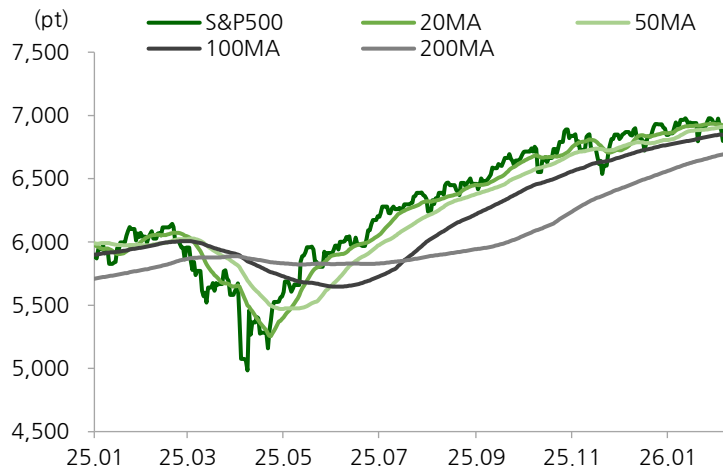
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 추세의 변곡점일까?

단기적으로는 저가 매수세 유입이 이루어질 수 있는 구간

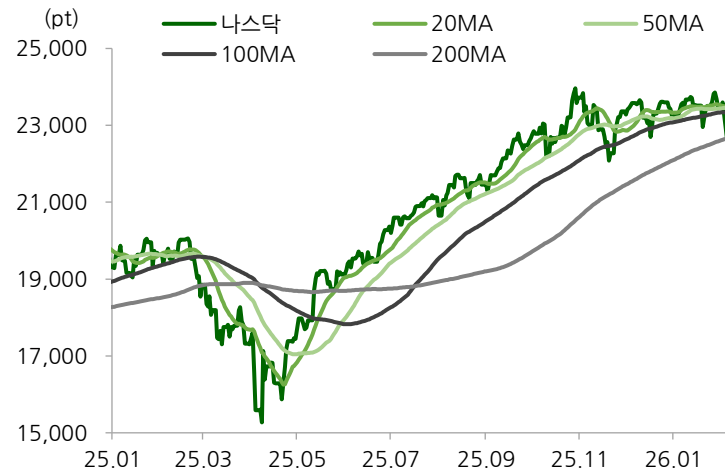
- 2월 5일 기준 직전고점 대비 S&P500 -2.6% (6,798pt), 나스닥 -5.9% (22,541pt)
-이동평균선 기준으로 S&P500DMS 100D일평균선, 나스닥은 200일 평균선에 위치해 추세 조정의 가능성 존재
- 통상적으로 조정국면이라고 여겨지는 직전고점 대비 10%하락을 가정하면 S&P500 6,280pt, 나스닥 21,562pt까지의 조정 가능성 고민 필요
-다만 최근의 증시 급락이 원자재 및 암호화폐 시장 내 레버리지 거래 청산 및 알고리즘 거래에 의한 일종의 '왜곡'도 존재
-이에 추가적인 변동성 확대 여지 존재하나 중장기적 추세 이탈보다는 저가 매수세 유입의 가능성에 무게
- 차주 발표 예정인 1월 고용보고서(11일), 1월 CPI(13일) 결과에 따른 시장 참여자들의 매크로 환경 인식 변화에 주목

S&P500 이동평균: 100일 평균선 위치



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

나스닥 이동평균: 200일 평균선 위치



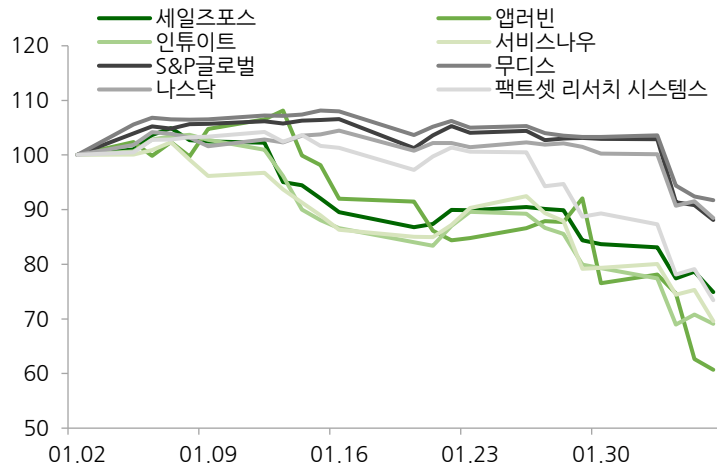
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[AI] AI 발전의 피해자는 소프트웨어?

인식의 변화: 뛰어난 AI는 소프트웨어 자체를 대체할 수 있다

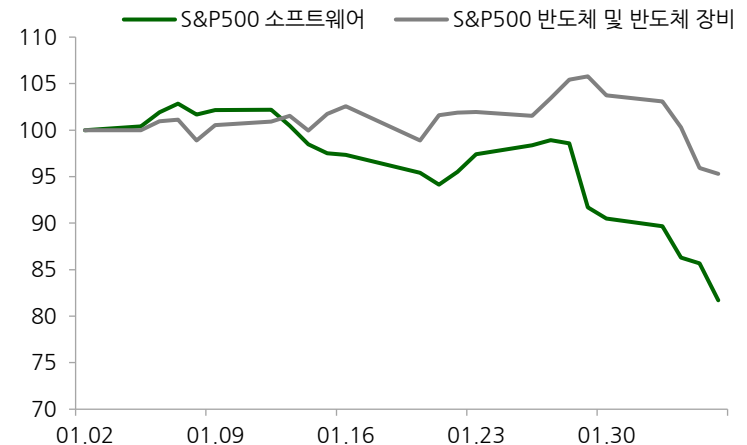
- 엔트로픽의 '클로드 코워크' 공개 이후 전통 소프트웨어 서비스 자체가 AI 툴 하나로 대체될 수 있다는 위기 의식 확산
- 업계 선두 업체들의 새 모델 공개가 계속 이어지면서 소프트웨어 및 데이터 제공 서비스 기업 투자심리 훼손 당분간 지속 전망
 - 엔트로픽, 지난 5일 자사의 AI 챗봇 '클로드'의 최상위 모델 '오퍼스 4.6'을 출시
 - 오픈 AI, 지난 5일 AI를 활용해 개발한 코딩 및 컴퓨터 작업용 'GPT-5.3 코덱스' 공개
- IT 업종의 전반적 부진 속에서도 하드웨어(반도체 및 반도체 장비) 대비 소프트웨어의 상대적 부진 심화의 원인
 - AI 투자를 위해서는 결국 인프라에 해당하는 하드웨어 수요는 늘어날 수 밖에 없기 때문
 - 반면 주요 하이퍼스케일러들은 늘어나는 AI 투자액 발표에도 불구하고 투자 실효성우려로 주가 부진한 양극화 흐름

주요 소프트웨어 및 데이터 제공 서비스 기업 상대주가 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 소프트웨어 vs. 반도체 및 반도체 장비



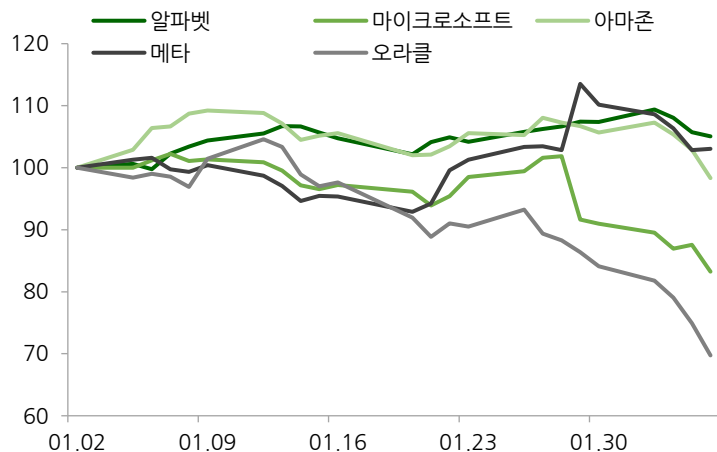
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[AI] 이제 AI 투자 확대만으로는 부족하다

매출 성장으로 AI 투자의 효용성을 입증해야 할 시간

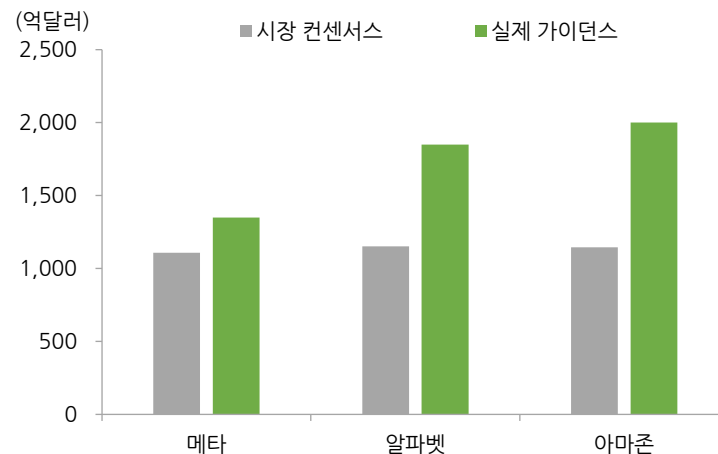
- 마이크로소프트는 시장 예상치를 상회하는 실적에도 불구하고 AI 인프라 투자 확대 부담으로 주가 부진 지속
- Azure 매출이 전년 동기 대비 39% 증가했으나 전분기 대비 성장률 둔화 및 분기 CAPEX 전년 동기 대비 66% 상승
- 메타는 실적 발표 당일 CAPEX 가이드언스 상향에도 불구하고 광고 부문 매출 증가에 주목하며 주가 상승했으나 현재는 상승폭을 반납한 상황
- 4Q25 광고 부문 매출이 \$581억으로 전년 동기 대비 24% 상승 및 CAPEX 가이드언스 \$1,150억~\$1,350억 제시
- 이어 알파벳과 아마존 모두 매출 컨센서스 상회에도 불구하고 CAPEX 가이드언스 대폭 상향에 빅테크 전반 투자심리 위축
- 알파벳, 클라우드 부문 매출 전년 동기 대비 48% 상승 및 CAPEX 가이드언스 \$1,750억~1,850억 제시
- 아마존, AWS 부문 매출은 전년 동기 대비 24% 상승 및 CAPEX 가이드언스 \$2,000억 제시

주요 하이퍼스케일러 상대 주가 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

시장 컨센서스를 상회하는 CAPEX 가이드언스를 제시



주) 2026 회계연도 기준 및 실제 가이드언스는 기업 목표 범위 중 상단 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

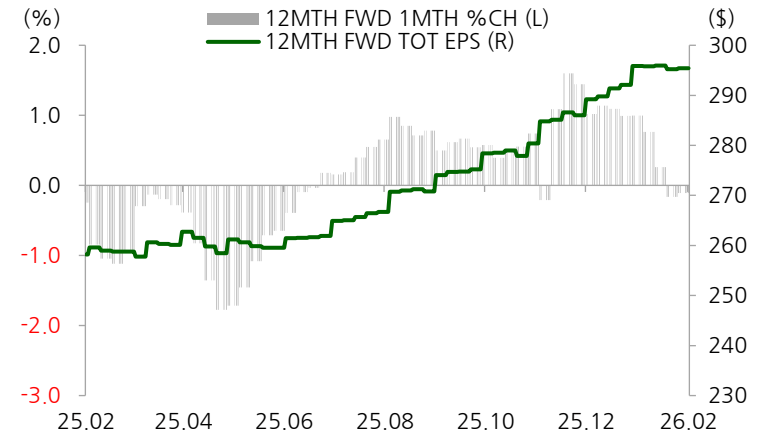
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision		12MF Valuation & Earnings				
		Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	84,852	0.33	1.69		0.07	20.28	3.54	17.47	13.64	1.66
- US	60,618	-0.86	0.31		-0.11	22.53	4.85	21.53	15.18	1.18
- EU	8,768	2.96	4.65		-0.08	15.84	2.08	13.14	13.04	3.07
- JAPAN	4,728	4.29	7.51		0.94	16.67	1.72	10.33	9.22	2.18
- UK	3,266	3.64	4.82		0.73	13.65	2.17	15.87	10.98	3.33
- France	2,203	0.31	1.51		-0.50	15.20	1.91	12.56	16.59	3.31
- Canada	2,922	0.47	1.63		0.39	17.45	2.40	13.74	11.64	2.35
- Switzerland	2,141	1.23	1.99		-0.35	18.85	3.68	19.51	8.69	2.85
- Germany	2,031	-1.28	0.94		-0.42	15.09	1.78	11.78	14.09	2.86
- Australia	1,390	3.95	2.97		1.99	18.93	2.41	12.71	6.16	3.49
- Netherlands	1,136	2.52	9.93		2.91	21.40	3.51	16.40	14.74	1.71
- Sweden	715	2.02	4.40		0.20	19.54	2.96	15.15	10.80	2.64
- HK	418	7.02	11.55		0.35	15.27	1.22	7.96	8.52	3.51
- Spain	834	3.60	4.86		0.49	13.46	1.94	14.38	8.71	4.03
- Denmark	438	-6.16	=t		-2.63	18.77	3.16	16.85	-2.99	2.52
- Italy	542	2.66	3.78		-0.33	12.70	1.57	12.38	14.41	4.88
- Finland	188	2.66	4.44		-0.28	19.49	2.35	12.07	12.15	3.37
- Singapore	365	-0.44	2.67		-0.06	16.27	1.94	11.91	9.83	3.90
- Norway	127	6.76	6.12		-0.56	13.18	1.92	14.55	12.56	5.27
- Israel	245	3.29	9.37		-1.17	14.39	2.34	16.26	4.49	2.18
EM	11,066	4.76	9.14		5.28	13.70	2.02	14.75	21.93	2.42
- China	2,952	-2.06	1.60		-0.42	12.82	1.47	11.43	11.48	2.20
- Korea	1,675	18.78	31.48		22.20	10.18	1.70	16.64	64.61	1.23
- Taiwan	2,325	6.13	12.24		8.44	18.89	3.90	20.66	26.70	2.18
- India	1,483	-1.88	-1.07		-0.23	21.58	3.24	15.02	16.86	1.41
- Brazil	502	10.91	11.91		-0.53	10.51	1.80	17.09	-0.02	5.29
- South Africa	438	2.80	5.21		3.19	11.27	2.27	20.14	28.94	3.61
- Russia	-	-	-		-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	318	9.67	10.11		0.27	15.38	2.08	13.51	7.49	4.08
- Thailand	113	7.72	9.41		-0.30	16.38	1.64	9.98	5.17	3.62
- Mexico	218	6.54	7.67		1.58	13.34	2.41	18.05	8.24	3.96
- Malaysia	135	4.03	3.98		0.31	15.12	1.50	9.93	7.91	4.07
- Indonesia	96	-4.86	-3.64		-0.83	11.90	1.95	16.41	7.23	5.49
- Philippines	39	1.76	5.93		1.25	10.29	1.47	14.29	8.97	3.39
- Poland	122	4.55	8.83		2.29	11.05	1.58	14.34	3.09	4.36
- U.A.E	157	9.27	12.35		0.94	9.92	1.77	17.83	9.47	4.70
- Turkey	50	15.45	24.18		-3.76	6.94	0.92	13.30	52.57	3.81
- Hungary	37	14.48	20.81		0.46	8.22	1.33	16.24	6.59	3.78
- Greece	65	14.79	18.91		-0.99	10.15	1.39	13.67	9.69	4.95

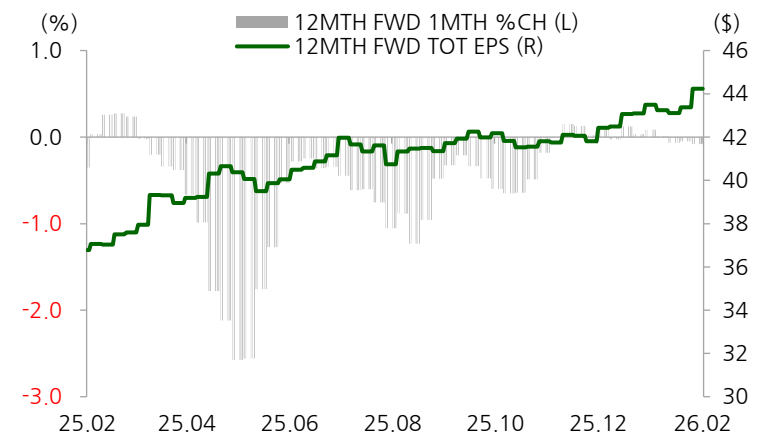
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.